



**UNIVERSIDAD DEL SALVADOR**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS - ECONOMÍA**

**EL FINANCIAMIENTO DE LA  
PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA**



USAL  
UNIVERSIDAD  
DEL SALVADOR

**Ignacio Ezequiel Méndez**  
**Tutor – Mario Benedini**

## Índice General

### Sección I: Introducción

1.- Marco General .....	04
-------------------------	----

### Sección II: Conceptualización de la PyME

1.- Definición .....	06
2.- Legislación Argentina .....	06
3.- Consideraciones para el Bloque MERCOSUR .....	09
4.- La importancia de las PyMEs .....	12
5.- Algunos de los problemas que requieren atención inmediata .....	15

### Sección III: Estado de situación

1.- Introducción .....	18
1.1.- La década del Noventa .....	18
1.2.- El agotamiento del modelo de convertibilidad .....	19
1.3. Algunos datos sobre las PyMEs exportadoras .....	24

### Sección IV: El financiamiento

1.- Introducción .....	27
2.- El financiamiento de las PyMEs durante la Convertibilidad .....	27
3.- El financiamiento de las PyMEs después la Convertibilidad .....	28
4.- La limitación crediticia .....	33
4.1.- La información imperfecta .....	34
4.2.- Selección adversa .....	35
4.3.- Riesgo Moral .....	36
4.4.- El eterno problema de las garantías .....	37
5.- Los instrumentos financieros más difundidos .....	38
5.1.- Contratos de Leasing .....	39

5.2.- Régimen de Facturas de Crédito .....	39
5.3.- Fondos de Capital de Riesgo .....	40
5.4.- Warrants .....	40
5.5.- La Bolsa de Comercio de Buenos Aires .....	41
5.6.- El Banco Central de la República Argentina .....	43
6.- Los instrumentos más utilizados por las PyMEs .....	47
7.- Los instrumentos no financieros más difundidos .....	50
7.1.- Régimen de Bonificación de Tasas .....	51
7.2.- Sociedades de Garantía Recíproca .....	52
7.3.- FoGaPyME .....	54
7.4.- FoNaPyME .....	54
7.5.- Crédito Italiano .....	55
7.6.- MyPEs II .....	55
7.7.- FoMicro .....	56
7.8.- Crédito Fiscal para Capacitación de Pequeñas y Medianas Empresas .....	57
<b>Sección V: Conclusiones y Propuestas</b> .....	<b>58</b>
<b>Referencias Bibliográficas</b> .....	<b>62</b>

## Sección I: Introducción

### 1.- Marco General:

Con frecuencia se hace referencia a la importancia que revisten las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) en cualquier economía del mundo, inclusive en aquellas más desarrolladas. La razón que fundamenta esta afirmación es que en casi la totalidad de los países, las PyMEs constituyen una porción significativa de la actividad económica.

En todas las regiones del mundo, este tipo de empresas se caracterizan por alcanzar diversos grados de complejidad, registrándose entre ellas; las familiares, los emprendimientos unipersonales, las que abastecen mercados puntuales, la industria del artesanado, las agonizantes con tecnologías antiguas, otras con tecnologías de avanzada y las que cohabitan, compitiendo o complementándose, con grandes empresas.

En nuestro medio, las PyMEs se revelan ante los ojos de los especialistas como la salvación ante muchos de los problemas que hoy en día inquietan a la sociedad argentina. Cumplen un rol significativo en la creación de empleos, propulsando la economía, y con un alto grado de adaptabilidad a las cambiantes condiciones del mercado que caracteriza a nuestro país. No por obra del azar países como Estados Unidos, España y Francia apoyan activamente no sólo a sus PyMEs, sino también a los proyectos con posibilidades de evolucionar en futuras empresas.

Por estas cuestiones, no es accidental que la problemática que aqueja a este sector en nuestro país, ocupe un lugar destacado en los programas gubernamentales y en las organizaciones empresariales privadas.

Dentro de este planteo, he juzgado como prioritario comprender cuál es el obstáculo más difícil de sortear para este tipo de organizaciones: el FINANCIAMIENTO.

En este sentido, se analizará la situación del financiamiento durante los últimos años de la década del noventa y su correspondiente evolución hasta comienzos del año en curso.

Históricamente, el acceso a los sistemas crediticios por parte de las PyMEs para canalizar sus necesidades empresariales no fueron de fácil obtención. Entre los factores de mayor relevancia que convergieron hacia esta situación - por mencionar solamente algunas - cabe destacar los altos costos financieros derivados por las elevadas tasas de interés, y las rigurosas exigencias en materia de garantías por parte de las entidades financieras.

Por el lado de las PyMEs también debemos realzar ciertos aspectos negativos que las condicionan al momento de encontrar fuentes de financiamiento. En primera instancia, hay que comentar el “eterno” problema del acceso a información certera y confiable. En segundo lugar, la confección de balances que no cumplen con los requisitos mínimos contables, e impiden de esta manera una correcta evaluación. Por último, los problemas de gerenciamiento que en muchas oportunidades carece en absoluto del adecuado profesionalismo.

Los problemas enumerados, tanto del lado de las entidades financieras como así también del lado de las PyMEs, llevan a que las entidades financieras<sup>1</sup> rechacen proyectos que podrían ser viables y en numerosas ocasiones rentables.

Los cambios a realizar dentro de las PyMEs son múltiples y variados, pero la acuciante falta de obtención de créditos les impiden no solo actualizarse para mejorar su posición en el mercado, sino también en muchos casos las lleva al quiebre de sus actividad.



<sup>1</sup> A través del artículo 1º y 2º de la Ley de Entidades Financieras (Ley 21.526), se define el concepto de “entidades financieras” y se enumeran las entidades alcanzadas por este término.

\*Artículo 1 - Quedan comprendidas en esta Ley y en sus normas reglamentarias las personas o entidades privadas o públicas, oficiales o mixtas de la Nación, de las provincias o municipalidades que realicen intermediación habitual entre la oferta y la demanda de recursos financieros.

Artículo 2 - Quedan expresamente comprendidas en las disposiciones de esta Ley las siguientes clases de entidades:

- a) Bancos comerciales;
- b) Bancos de inversión;
- c) Bancos hipotecarios;
- d) Compañías financieras;
- e) Sociedades de ahorro y préstamo para la vivienda u otros inmuebles;
- f) Cajas de crédito.

La enumeración que precede no es excluyente de otras clases de entidades que, por realizar las actividades previstas en el artículo 1, se encuentren comprendidas en esta Ley.”

## Sección II: Conceptualización de la Pequeña y Mediana Empresa

### 1.- Definición:

Si bien el concepto PyME es bastante intuitivo, y popularmente se las cataloga como un grupo de pequeñas y medianas empresas pertenecientes a diferentes sectores de la económica, como puede ser la minería, los servicios, el comercio, la industria y el agro, no existe una definición precisa y consensuada.

Considerando las diferentes versiones a nivel internacional de este concepto, claramente podemos observar heterogeneidad de criterios. Esta multiplicidad de pareceres se ajusta exclusivamente por la naturaleza del lugar en donde se origina y desenvuelve la estructura productiva, como así también por los diferentes planes y objetivos a los que apuntan los organismo gubernamentales de cada país.

De todas maneras, al momento de analizar si una empresa encuadra como pequeña o mediana empresa, se deben tomar en cuenta ciertos parámetros ya que las clasificaciones no pueden ser rígidas y absolutas.

Una primera aproximación para su clasificación se puede efectuar a través criterios cuantitativos y cualitativos. En el primer grupo, los criterios utilizados con mayor frecuencia son los que refieren a la cantidad de personal ocupado, el volumen de ventas o facturación, el nivel de ingresos, el valor bruto de la producción, el valor de los activos, el valor de los pasivos, el patrimonio neto y su capital social.

Es de vital importancia dejar en claro que los valores límites máximos y mínimos de los ítems enumerados precedentemente variarán significativamente de acuerdo a la estructura productiva, la voluntad gubernamental, y el contexto económico en donde se encuentren radicadas las PyMEs.

Por su parte, los criterios cualitativos que aparecen con mayor frecuencia son la propiedad del capital, la independencia de la empresa, la participación o dominación en el mercado en que opera, el modo de dirección empresarial y el tipo de actividad.

### 2.- Legislación Argentina:



Durante los primeros meses del año 1995, el Senado y la Cámara de Diputados sancionaron la Ley N° 24.467, con el propósito de “*promover el crecimiento y desarrollo de las pequeñas y medianas empresas*” (Ley 24.467, artículo 1°). Por medio del artículo 2° de esta misma Ley, se le encomienda al Ministerio de Economía, Obras y Servicios Públicos<sup>2</sup> a través de la Secretaría de Industria a definir las características de este tipo de empresas, considerando las peculiaridades de cada región del país, y los diversos sectores de la economía en que se desempeñan. A tales efectos se publica el Decreto 908/1995, el cual legisla que serán de aplicación las definiciones establecidas por la Resolución del ex-Ministerio de Economía N° 401/1989 con sus modificatorias y complementarias.

Por consiguiente, la condición de PyMEs se determinará sobre la medición de los siguientes atributos de cada unidad productiva:

a) Personal ocupado: se lo calculará en base al promedio de los niveles declarados en los formularios de pago de obligaciones previsionales o los que surjan de los libros rubricados de personal, el que fuere más elevado, correspondientes a los doce meses que abarque el último ejercicio económico concluido.

b) Valor de ventas anuales: será el ajustado por inflación consignado en el último balance o información contable equivalente, adecuadamente documentada.

c) Activos productivos: se lo define como el valor actualizado de los bienes de uso según el último balance, netos de amortizaciones, excluyendo inmuebles, construcciones y obras en curso. A su vez, los valores que se tomen no podrán ser inferiores al 10 % del valor de las ventas anuales sin I.V.A. ni impuestos internos.

d) Patrimonio Neto: será el que corresponda al último balance ajustado por inflación o información contable equivalente adecuadamente documentada.

e) Ingreso Bruto Anual: se tomará de la facturación promedio realizada por la empresa en los dos últimos ejercicios. En el caso en que por factores climáticos o extraordinarios no resultara acorde con los valores normales de la empresa, la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca determinará el valor de los ingresos brutos en función de los niveles de producción y precios de la zona.

f) Capital Productivo: se tomará de la declaración realizada por el productor ante la AFIP en el formulario F.503 de activos productivos (activos según balance comercial o impositivo).

<sup>2</sup> El artículo 17° del Decreto N° 943/97, transfiere la autoridad de aplicación de la Ley N° 24.467 a la Secretaría de la PyME.